

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.52%	(1.30)
美國十年公債	2.15%	(3.21)
美國三十年公債	2.85%	(5.41)
德國五年公債	0.03%	(1.20)
德國十年公債	0.63%	(1.60)
德國三十年公債	1.31%	(0.70)
道瓊工業	17598.20	(0.52)%
那斯達克	5115.38	(0.25)%
S&P 500	2098.04	(0.28)%
德國工業	11443.72	1.19 %
英國FTSE	6688.62	(0.11)%
法國CAC	5120.52	0.75 %
歐元兌美元	1.09	(0.24)%
美元兌日圓	124.04	0.14 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.83	0.68
德國5年國債CDS	14.14	(0.31)
義大利5年國債CDS	116.62	1.71
西班牙5年國債CDS	96.13	1.24
葡萄牙5年國債CDS	164.18	0.19
法國5年國債CDS	32.94	0.02

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

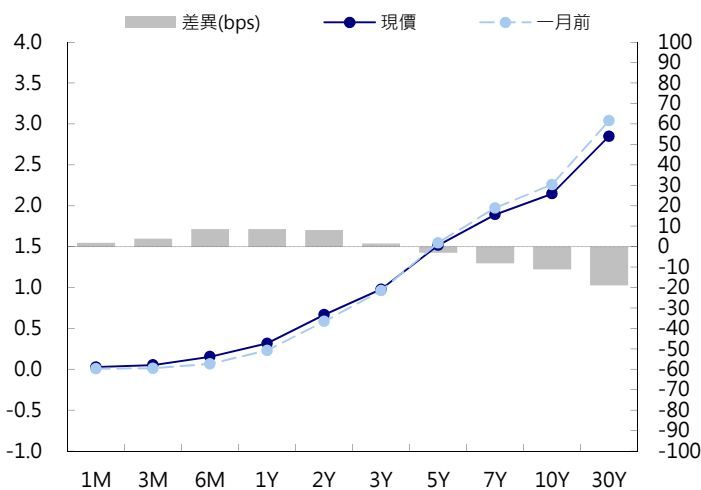
美債利率周一下跌，curve bull flattened，因經濟數據強弱不一及通脹前景遲滯，而在關鍵的美國就業報告公布前，短債利率跌幅受限。股市下跌同時也支持美債避險買盤。周一消息傳出伊朗將在禁運解禁後即刻增產，油價應聲重挫並帶動長天期美債利率走低。德債周一利率小跌，跟隨美債利率收低。希臘股市在休市五周後首日重開，以暴跌作收，也刺激市場在德債尋求避險。但市場主要焦點仍在美國數據，因市場尋求Fed升息時機的線索。義西葡愛十年公債利率大多持平。本周四西班牙(3/5/10年期)與法國(8/10/17/45年期)將發售公債。

美歐元公司債:

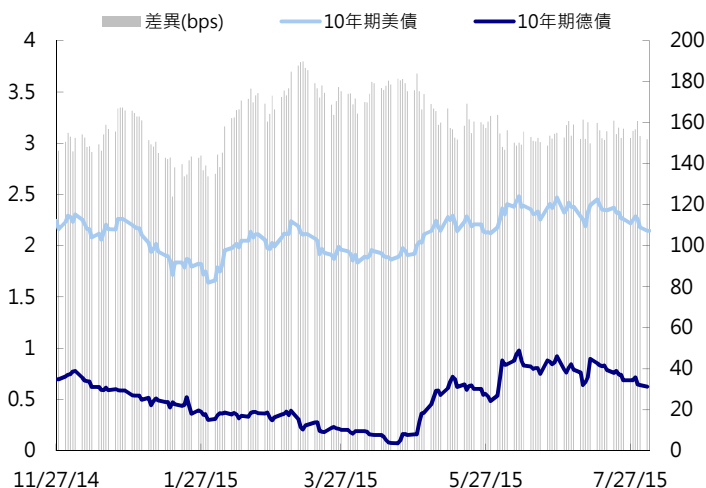
周一China IG因周五美債利率大幅回落及中國股市下跌而小幅widened 2-4bps，不過由於Iran揚言增產原油衝擊布蘭特油價下跌逾2%，China O&G underperformed，PKFOUN 18意外增發使得次級市場價格下跌近1pt至IPT 100.125-25價位，SHCONS & CMHI則outperformed。訂價新券有CARINC 5.5NC3@6.25%、SEP 20@T5+220bps、PKFOUND 18 Retap@100.25；CNH KDB 18@4.1%。

日期	事件	預測	前期
08/04	ISM紐約	--	63.100
08/04	工廠訂單	0.017	(0.010)
08/04	工廠訂單(運輸除外)	--	0.001
08/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.600	48.100
08/05	MBA 貸款申請指數	--	0.008
08/05	ADP 就業變動	210K	237K
08/05	貿易收支	-\$42.90B	-\$41.87B
08/05	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.200
08/05	Markit美國服務業採購經理人指數	55.200	55.200
08/05	ISM 非製造業綜合指數	56.200	56.000
08/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.427
08/06	首次申請失業救濟金人數	273K	267K
08/06	連續申請失業救濟金人數	2253K	2262K
08/06	彭博消費者舒適度	--	40.500
08/07	非農業就業人口變動	225K	223K
08/07	2個月薪資淨修正	--	--
08/07	私部門就業人口變動	214K	223K
08/07	製造業就業人口變動	5K	4K

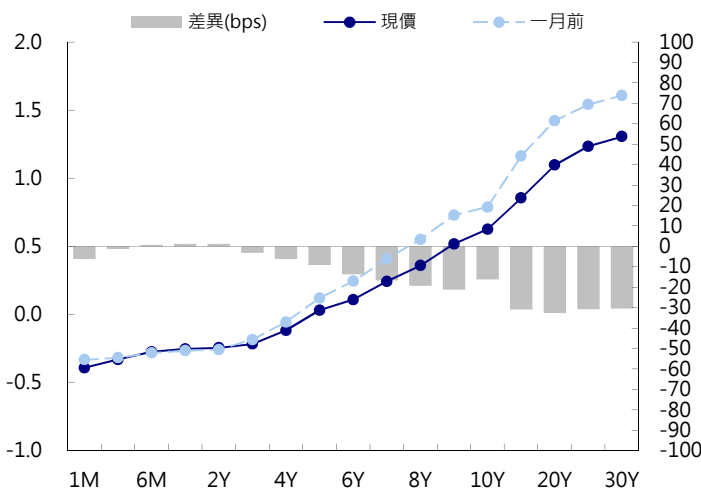
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

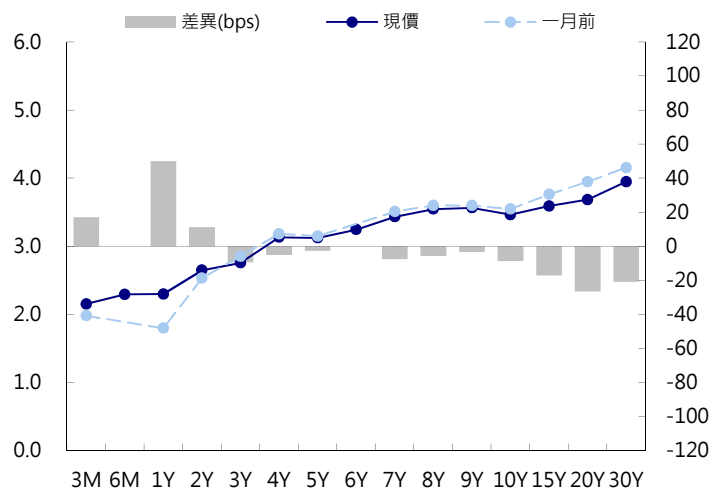
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	2.97%	(5.59)	(3.82)
十年期公債	3.46%	3.41%	(0.50)	0.01
十五年期公債	3.59%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.26	(0.80)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	0.03 %	(0.08)%
CNY IRS 一年期	2.52%	3.375%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.57%	3.51%	(0.50)	1.50
CNY IRS 三年期	2.65%	3.56%	1.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.77%	3.61%	2.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.895%	3.67%	4.00	4.00
CNH IRS 一年期	3.24%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.31%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.34%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.39%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.02		(14.66)	
CNH CCS 六月期	3.19		(2.00)	
CNH CCS 一年期	3.39		(14.00)	
CNH CCS 三年期	3.60		(15.00)	
CNH CCS 五年期	3.46		(12.00)	

人民幣債市掃描

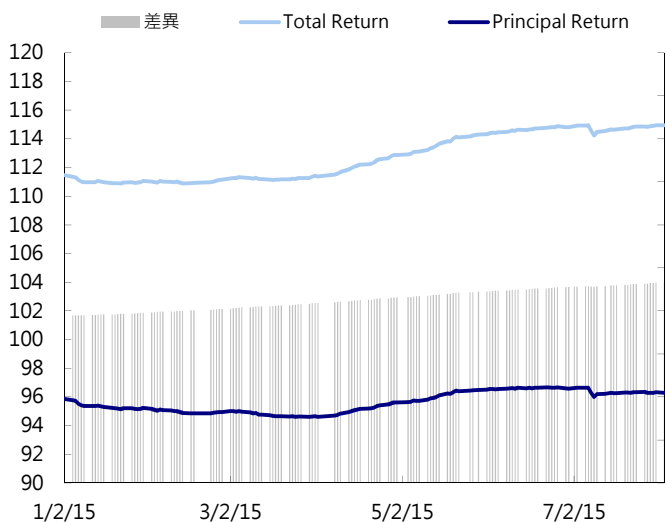
人民幣對美元即期週一再度收平，中間價微跌。由於7、8月一般都有股息購匯的需要，再加上人民幣貶值預期較強，央行必須維持，人民幣走勢短期內難破6.21元附近僵局。同時也由於即期無法消化貶值預期，最近遠期購匯需求逐漸增加。離岸CNH和在岸CNY價差有近90點子。由於在岸即期匯率走勢僵持短期內價差或逐步收窄。受新訂單數據拖累，中國7月製造商生產動力不足，最新製造業PMI終值較初值進一步下調，並降至兩年內低點，說明當前中國經濟增長乏力，仍需寬鬆政策助力。但PMI數據對匯市影響有限。

日期	事件	預測	前期
08/05	Caixin China PMI Composite	--	50.600
08/05	Caixin China PMI Services	--	51.800
08/08	貿易收支	\$53.35B	\$46.54B
08/08	出口(年比)		0.028
08/08	進口(年比)	(0.070)	(0.061)
08/08	出口(年比)人民幣	--	0.021
08/08	進口(年比)人民幣	--	(0.067)
08/08	貿易收支(人民幣)	--	284.20B
08/09	CPI(年比)	0.015	0.014
08/09	PPI(年比)	(0.050)	(0.048)
08/10	New Yuan Loans CNY	625.0B	1279.1B
08/10	社會融資(人民幣)	--	1860.0B
08/10	貨幣供給M1年比	0.045	0.043
08/10	貨幣供給M2(年比)	0.116	0.118
08/10	貨幣供給M0年比	--	0.029

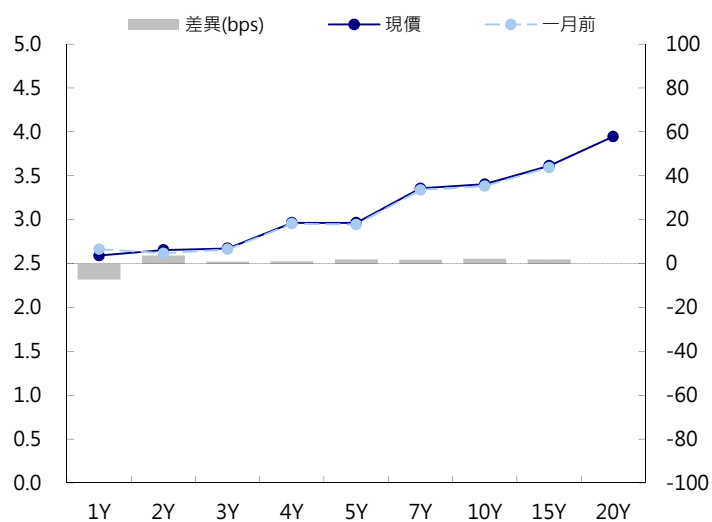
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

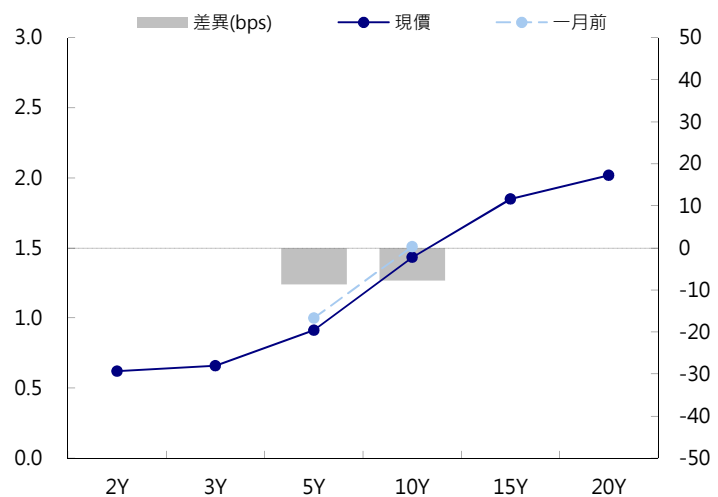
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.91%	(1.07)
十年期台幣公債	1.43%	(1.08)
美元兌台幣	31.71	0.07 %
歐元兌台幣	34.69	0.23 %
港幣兌台幣	4.08	0.01 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1170.60	(0.04)%
印尼盾	13498.00	0.17 %
印度盧比	64.15	(0.04)%
泰國銖	35.11	0.09 %
越南盾	21818.00	0.43 %
菲律賓比索	45.74	(0.05)%
馬來西亞幣	3.87	0.24 %

台幣債市掃描

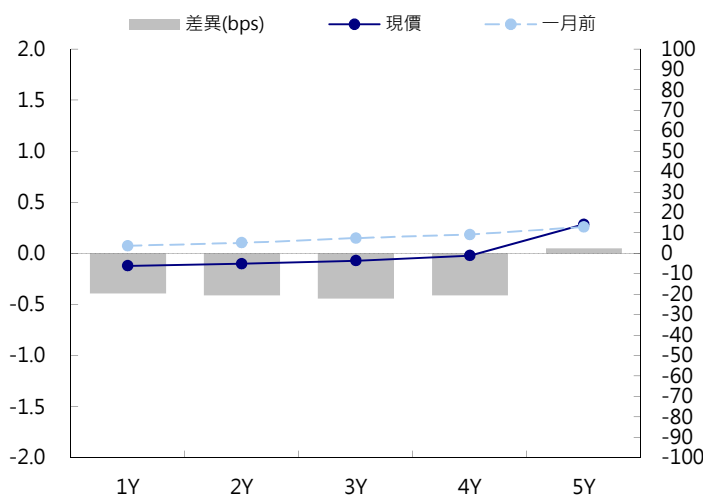
台灣五年公債104/9和十年公債104/5利率周一雙創逾兩年收盤新低；因美國指標10年公債殖利率走低，加上台股重挫，吸引資金湧入債市避險。由於五年券104/9籌碼大都在銀行手中，近來殖利率雖走低，惟籌碼並未鬆動，且隨殖利率往下走，今年以來養券者均收穫豐碩。短線台債集結籌碼穩定、資金充沛、經濟基本面不好，及台股表現不佳等有利條件之下，市場氣氛仍舊偏多。周一台灣公布PMI數字，7月PMI值為47.1，已是連續第四個月低於榮枯線。五年券A04109R成交量62.5億，區間預期在0.90%至0.98%。十年券A04105成交量39.0億，區間預期在1.42%至1.48%。

日期	事件	預測	前期
08/05	WPI(年比)	(0.094)	(0.093)
08/05	CPI(年比)	(0.006)	(0.006)
08/05	外匯存底	--	\$421.41B
08/07	進口(年比)	(0.138)	(0.161)
08/07	出口(年比)	(0.099)	(0.139)
08/07	貿易收支	\$3.22B	\$2.18B

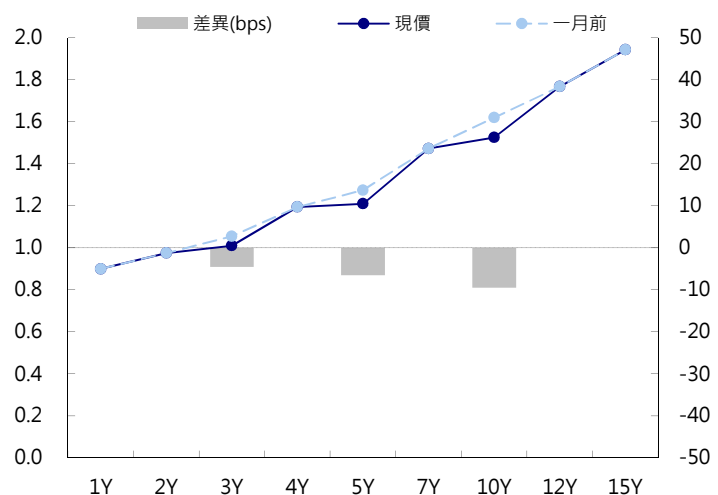
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL